



**GUILLELMO
LEHMANN**



> Pulso Lehmann

Información, análisis
y visión **para el productor
agropecuario**

¡Ya está disponible la **12° edición!**

Mayo



RESUMEN EJECUTIVO



Bienvenido al Reporte Pulso Lehmann

Nos complace entregarte la edición N° 12, donde podrás encontrar los temas más relevantes del sector agrícola, ganadero y tambero que marcan el rumbo actual. Además, incluimos análisis de los posibles escenarios futuros que pueden presentarse para cada sector.

A continuación, se presenta un breve análisis de cada actividad, destacando las principales situaciones observadas durante el periodo analizado. Estos aspectos serán desarrollados en mayor profundidad en los apartados siguientes.



PULSO AGRÍCOLA

Fina a las puertas: margen y abastecimiento

La siembra de fina exige definir rotación y asegurar insumos. Hay volatilidad en químicos, fertilizantes firmes y márgenes presionados, parcialmente compensados por mejores futuros de trigo. Relación insumo-producto ajusta; con buen perfil hídrico, la clave será tecnología y coberturas.

[Ver página 03](#)



PULSO GANADERO

Decidir mejor para capturar margen

La hacienda le gana a la inflación, pero la reposición sigue exigente. La relación novillo-maíz mejora y abre oportunidades si se compra con criterio. El margen se define por planificación, eficiencia y buena comercialización, con trazabilidad y sustentabilidad ganando peso.

[Ver página 09](#)



PULSO TAMBERO

Alivio parcial, foco en estructura

La leche sube y el ISCA mejora por menor costo de alimentación, pero el atraso cambiario y los DEX explican gran parte del respiro. Con inflación y estructura alta, la rentabilidad sigue ajustada. Prioridad: eficiencia, control de costos y capturar oportunidades.

[Ver página 14](#)

Sobre el uso de esta información: Desde la Cooperativa Guillermo Lehmann elaboramos y compartimos este informe con el objetivo de aportar información valiosa que sirva como guía para la toma de decisiones. Sabemos que cada realidad es particular, por lo que recomendamos considerar este material como un insumo más dentro del análisis individual de cada situación. Las decisiones que se adopten, así como sus resultados, dependerán exclusivamente del criterio y responsabilidad de quien las tome.



Cr. Máximo Garanzini
Gerente de Acopio

Sudamérica gana terreno en el mercado mundial de soja ante la menor demanda china y la tensión con EE. UU

La soja atraviesa un escenario global cada vez más marcado por factores políticos y geopolíticos que por los fundamentos tradicionales del mercado. La tensión comercial entre Estados Unidos y China reactivó la volatilidad en Chicago, luego de que el secretario del Tesoro, señalara que China ya tiene cubierto su abastecimiento, debilitando la expectativa de nuevas compras masivas desde EE. UU. y provocando fuertes bajas en las cotizaciones.

China, principal importador mundial, proyecta reducir sus compras externas para 2026/27 a 95,5 millones de toneladas (-7% vs. el ciclo actual), por menor demanda de harina para alimentación animal y mayor producción interna. Además, continúa priorizando el abastecimiento desde Sudamérica por precio y competitividad, lo que genera incertidumbre a la soja Estadounidense ya que el principal destino de la oleaginosa es el país asiático, generando un posible repunte en los stocks mundiales generando un posible factor bajista.

En este contexto, Brasil se consolida como el gran ganador: tras 171 millones de toneladas en la campaña pasada, proyecta 180 millones en 2025/26 y exportaciones cercanas a 116 millones. Argentina también podría verse favorecida, aunque sigue condicionada por factores climáticos y económicos internos. El mercado seguirá atento a la relación Washington-Pekín, mientras Sudamérica gana protagonismo.

Fosforados en tensión: los fertilizantes seguirán firmes y con alta volatilidad en las próximas sema

Los fertilizantes siguen bajo fuerte presión en el mercado mundial. Mientras la urea comenzó a corregir a la baja tras los máximos de abril, los fosforados mantienen valores históricamente elevados por restricciones de oferta, costos y logística internacional.

El mercado de MAP y DAP continúa tensionado por el conflicto en Medio Oriente y las restricciones en el Estrecho de Ormuz, que encarecieron el transporte y materias primas como el azufre. A esto se suma una caída en la producción de China y Marruecos, dos actores clave del mercado global. Los precios internacionales del MAP ya acumulan subas de hasta USD 170/t desde febrero y, en Brasil, cotizan cerca de USD 900, con ofertas próximas a USD 1.000/t. En Argentina, el mercado está prácticamente paralizado porque no se convalidan los altos costos de reposición.

Para los próximos 30 días, el escenario de fosforados sigue alcista y volátil: menor producción global y demanda concentrada en India podrían sostener nuevas subas si continúan los problemas logísticos. En cambio, la urea muestra otra dinámica: precios más estables por retracción de demanda y compradores que rechazan valores altos. Recomendamos tomar posición de manera escalonada de cara a la siembra de trigo: además del precio, se acerca un cuello logístico en la distribución de nitrogenados en nuestro país.

Trigo: el USDA recortó stocks y la suba de precios podría continuar en los próximos meses

El mercado internacional de trigo reaccionó con fuertes subas tras el último informe del USDA, que sorprendió con una reducción mayor a la esperada en la producción y en los stocks finales de Estados Unidos para la campaña 2026/27. El organismo proyectó una cosecha de apenas 42,5 millones de toneladas, muy por debajo de las 54 millones del ciclo anterior y también inferior a las estimaciones privadas.

A esto se suma el deterioro climático sobre los cultivos de invierno en EE. UU.: solo el 28% del trigo está en condición buena a excelente, uno de los niveles más bajos de los últimos años. Además, los stocks finales caerían a 20,7 millones de toneladas, un ajuste que impulsó una reacción alcista inmediata en Chicago.

En el plano mundial, el USDA también recortó las existencias finales para 2026/27 a 275 millones de toneladas, reforzando un escenario de mayor tensión. En Argentina, esta mejora llega en un momento clave para la fina, aunque el aumento de costos —especialmente en fertilizantes— sigue condicionando decisiones. Hacia adelante, el mercado podría sostener una tendencia firme: menos stocks y clima adverso abren volatilidad, pero con precios sostenidos para el trigo nuevo, por lo que recomendamos (como hace varias ediciones) ir promediando.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Rendimiento de indiferencia por cultivo

	Soja 1 ^{era}		Maíz		Trigo		Girasol		Sorgo	
	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA	TIERRA PROPIA	TIERRA ALQUILADA
ABRIL 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	43 qq/ha	64 qq/ha	24 qq/ha	31 qq/ha	14 qq/ha	23 qq/ha	27 qq/ha	46 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		33 qq/ha		18 qq/ha		10 qq/ha		18 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		9 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	
MARZO 2026	14 qq/ha	25 qq/ha	46 qq/ha	67 qq/ha	28 qq/ha	36 qq/ha	15 qq/ha	24 qq/ha	27 qq/ha	46 qq/ha
Insumos	8 qq/ha		34 qq/ha		22 qq/ha		11 qq/ha		15 qq/ha	
Labores	6 qq/ha		11 qq/ha		6 qq/ha		4 qq/ha		8 qq/ha	

El cuadro muestra los qq/has necesarios para cubrir los costos de cultivos diferenciado entre tierra propia y alquilada.

Observación: para el caso de tierra alquilada, se considera un valor de arrendamiento estimado en 10 qq/has como referencia.

Análisis de Rentabilidad

Soja

Rendimiento Soja	32 qq/ha	Arrendamiento (qq Soja/ha)	Inferior: 27 qq/ha	Normal: 32 qq/ha	Superior: 37 qq/ha	
Precio Rosario	328 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	328	328	328
Gastos Comer.	12% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	25 qq/ha	25 qq/ha	25 qq/ha
Precio Neto	289 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	10	129	248
Ingreso Neto	924 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	338	455	567

Maíz

Rendimiento Maíz	80 qq/ha	Arrendamiento (qq Maíz/ha)	Inferior: 68 qq/ha	Normal: 80 qq/ha	Superior: 92 qq/ha	
Precio Rosario	190 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	190	190	190
Gastos Comer.	20% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	64 qq/ha	64 qq/ha	64 qq/ha
Precio Neto	152 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	30	200	370
Ingreso Neto	1.216 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	43 qq/ha	43 qq/ha	43 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	360	530	700

Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Ing. Agr. Nicolás Ferrero
Asesor Técnico Comercial
de Agroinsumos

Análisis de Rentabilidad

Trigo

Rendimiento Trigo	28 qq/ha	Arrendamiento (qq Trigo/ha)	Inferior: 24 qq/ha	Normal: 28 qq/ha	Superior: 32 qq/ha
Precio Rosario	225 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	225	225
Gastos Comer.	17% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	31 qq/ha	31 qq/ha
Precio Neto	187 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-130	11
Ingreso Neto	523 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	24 qq/ha	24 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	-2	140

Girasol

Rendimiento Girasol	25 qq/ha	Arrendamiento (qq Girasol/ha)	Inferior: 21 qq/ha	Normal: 25 qq/ha	Superior: 29 qq/ha
Precio Rosario	415 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	415	415
Gastos Comer.	11% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	23 qq/ha	23 qq/ha
Precio Neto	369 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-50	200
Ingreso Neto	923 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	14 qq/ha	14 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	270	530

Sorgo

Rendimiento Sorgo	45 qq/ha	Arrendamiento (qq Sorgo/ha)	Inferior: 38 qq/ha	Normal: 45 qq/ha	Superior: 52 qq/ha
Precio Rosario	198 U\$S x Tn	Campo Alquilado	Precio Rosario	198	198
Gastos Comer	19% U\$S x Tn		Rto. Indiferencia	46 qq/ha	46 qq/ha
Precio Neto	160 U\$S x Tn		Margen Bruto (U\$S/ha)	-125	70
Ingreso Neto	722 U\$S x ha	Campo Propio	Rto. Indiferencia	27 qq/ha	27 qq/ha
			Margen Bruto (U\$S/ha)	190	390

Observación: Los gastos de comercialización contemplan comisiones por operación, valor de paritarias vigentes, costo de arrime para una distancia de 30 km a planta y flete promedio a puerto de 180 km.

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Precio de Granos

	Soja En U\$S/Tn		Maíz En U\$S/Tn		Trigo En U\$S/Tn		Girasol En U\$S/Tn	Sorgo En U\$S/Tn
	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	EEUU	ARG	ARG
ABRIL 2026	318	430	▲ 186	178	▲ 215	215	▲ 390	▲ 200
MARZO 2026	318	430	185	178	195	215	370	195

Pulso Lehmann: Agrícola



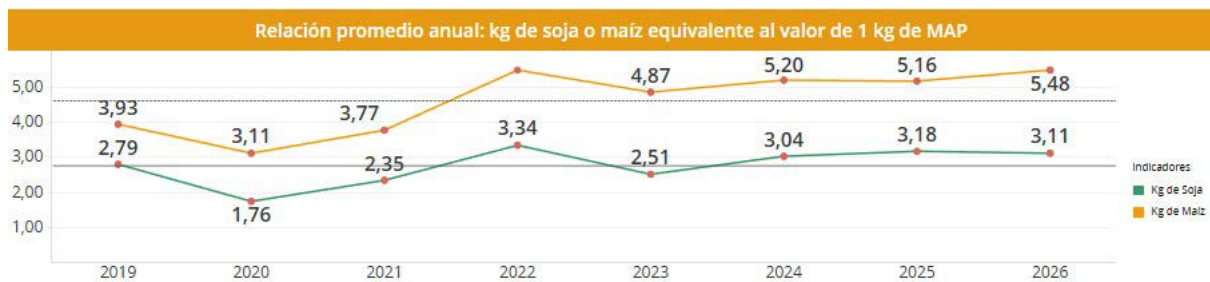
PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Conclusión 1

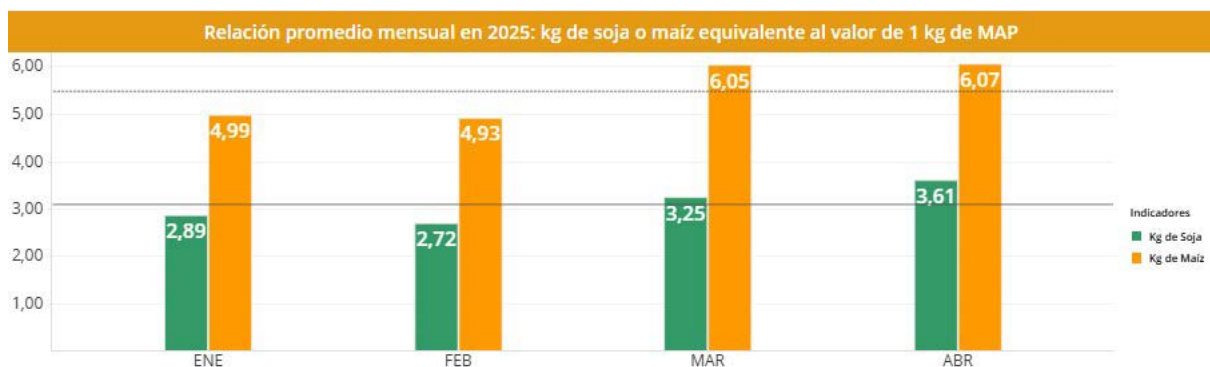
Son momentos clave para definir la rotación y tomar posición en insumos. No hay mucho margen: la siembra de la fina está a la vuelta de la esquina y, para quien aún no lo hizo, asegurar el aprovisionamiento de lo necesario resulta fundamental. En este sentido, vemos gran volatilidad en algunos insumos básicos para barbechos químicos; no así en los fertilizantes, que tras la disparada asociada al conflicto bélico no retrocedieron y siguen firmes en niveles que golpean de lleno los márgenes, tal como advertimos en ediciones anteriores de Pulso Lehmann. Esta erosión habría sido drástica de no mediar una mejora en los precios futuros de cereales como el trigo, que además de sostener la ecuación podría dejarla como la mejor de los últimos dos meses para ese cultivo. Para estar atentos.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio Kg de Maíz 4,63

— Promedio Kg de Soja 2,76



..... Promedio Kg de Maíz 5,48

— Promedio Kg de Soja 3,11

Referencias:

MAP (Fosfato Monoamónico)

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



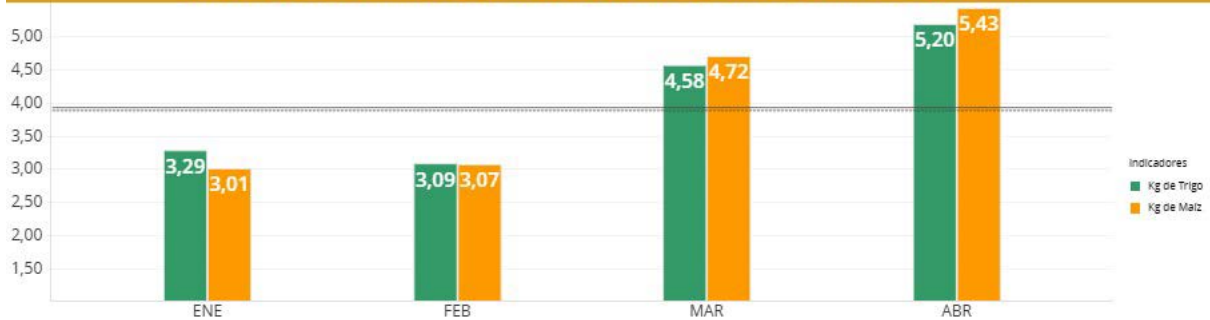
Relación promedio anual: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 3,49

———— Promedio Kg de Trigo 2,98

Relación promedio mensual en 2025: kg de trigo o maíz equivalentes al valor de 1 kg de UREA



..... Promedio Kg de Maíz 4,02

———— Promedio Kg de Trigo 4,04

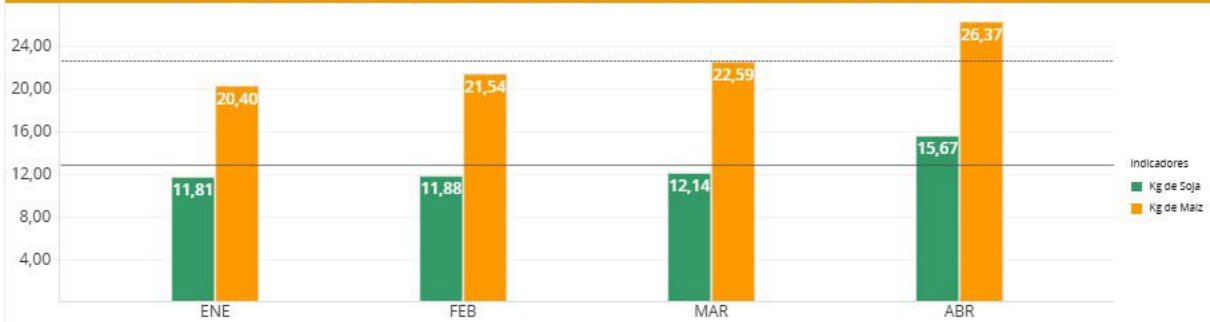
Relación promedio anual: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



..... Promedio Kg de Maíz 31,11

———— Promedio Kg de Soja 18,68

Relación promedio mensual en 2025: kg de soja o maíz equivalentes al valor de 1 lt de glifosato



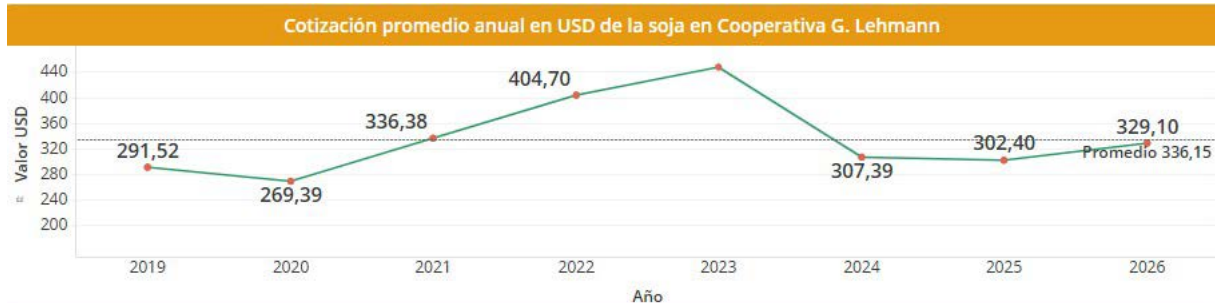
..... Promedio Kg de Maíz 24,56

———— Promedio Kg de Soja 13,93

Pulso Lehmann: Agrícola



PRODUCCIÓN AGRÍCOLA



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Tipo de cambio: oficial al 30/04/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Conclusión 2

Las relaciones insumo-producto para los químicos sufren este mes una caída sustancial frente a soja y maíz, la más negativa de 2026, principalmente por la suba de precios y el ajuste al mayor costo de reposición. En fertilizantes, como señalamos en otro pasaje del informe, los valores se mantienen tras las subas vinculadas a conflictos globales, aunque la relación insumo-producto de nitrogenados y fosforados resulta sensiblemente mejor que la del mes pasado (aunque todavía más desfavorable que al inicio del año). ¿Qué puede pasar hacia adelante? Todo indica que la fina se desarrollará con insumos, como mínimo, en estos niveles de precio. Lo que depare el mercado para la gruesa es más incierto, pero conviene recordar que estos conflictos tienen alta influencia y que el reacomodamiento de mercado y logística suele ser lento.



PULSO AGRÍCOLA

Con la siembra de fina a punto de ponerse en marcha en la zona central de Santa Fe, observamos perfiles de suelo con niveles de agua acumulada alentadores para aspirar a una campaña entre buena y muy buena. Los pronósticos de largo plazo, que también acompañan, ayudan a sostener una intención de siembra de trigo similar a la del año pasado, pese a las vicisitudes del mercado. Desde Pulso Lehmann aportaremos información y análisis para complementar y acompañar el proceso de toma de decisión del productor socio de la Cooperativa.



Gastón Perrone
Coordinador Comercial
de Consignación de Hacienda

SENASA recuerda recategorizar terneros antes de la campaña antiaftosa

SENASA recordó a los productores ganaderos la obligación de recategorizar en SIGSA a los terneros y terneras antes del inicio de la segunda campaña de vacunación contra la fiebre aftosa.

La medida forma parte de la nueva estrategia sanitaria que comenzará a regir desde la segunda campaña de 2026, cuando la vacunación se concentrará en las categorías menores.

Los animales que ya completaron sus dosis deberán pasar a la categoría de novillitos o vaquillonas, según corresponda. Esta actualización permitirá ordenar el stock, evitar inconsistencias y mejorar la planificación sanitaria.

El trámite podrá realizarse por autogestión o de manera presencial en la oficina local de SENASA, hasta 15 días antes del inicio de la campaña en cada región.

Desde el organismo remarcaron que los animales que continúen registrados como terneros o terneras al momento de la vacunación deberán ser vacunados obligatoriamente.

Feedlot bajo presión: más ocupación, pero con márgenes cada vez más ajustados

El mercado ganadero muestra una señal clara: los corrales vuelven a registrar mayor nivel de ocupación, pero eso no necesariamente se traduce en mejor rentabilidad. En mayo, la ocupación de los feedlots alcanzó el 75,5%, mientras que la reposición superó a las salidas.

Este escenario marca un punto de atención para toda la cadena. El ingreso de más hacienda a los corrales refleja actividad y expectativas, pero también aumenta la necesidad de analizar con precisión los costos, el financiamiento, el precio de compra y el momento de venta.

La presión sobre la rentabilidad vuelve a poner en primer plano una decisión clave: no alcanza con producir o encerrar hacienda; hay que comercializar bien. Elegir dónde vender, con quién operar y con qué respaldo puede definir gran parte del resultado final.

En un mercado con márgenes ajustados y mayor competencia por la reposición, la planificación comercial toma un rol estratégico. Productores y engordadores necesitan información, seguridad de cobro y canales que permitan defender cada operación.

El feedlot se llena, pero el negocio exige más gestión: comprar con criterio, controlar costos y vender con respaldo.

Vientres retrasados: una oportunidad estratégica para la ganadería

En un escenario donde la invernada, el gordo y los costos de producción vienen marcando buena parte de la agenda, el vientre parece no haber acompañado con la misma velocidad la recomposición de otros valores ganaderos. Esto abre oportunidades para quienes piensan el negocio a mediano y largo plazo.

El vientre no debe analizarse solo como una categoría más del mercado, sino como la base productiva del rodeo futuro. Cuando su valor queda rezagado frente a otras categorías, se abre una ventana para revisar estrategias de reposición, retención y crecimiento del stock.

Aun así, esta lectura exige prudencia. La decisión de comprar, retener o vender vientres debe contemplar disponibilidad de campo, costos de alimentación, financiamiento, sanidad, genética y horizonte comercial. En ganadería, la oportunidad no está solo en el precio, sino en la capacidad de sostener el planteo productivo hasta transformar esa inversión en resultados. Si el vientre está rezagado, puede haber una oportunidad, pero aprovecharla requiere planificación, respaldo técnico y una mirada comercial que contemple no solo el valor de hoy, sino el potencial productivo de mañana.

Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Holando

	Guachera de terneros	Guachera de terneros	Recría de terneros	Engorde a corral de novillos (consumo)	Engorde de novillos a pasto con suplemento (consumo)	Terminación de novillos (exportación)
	40 kg > 70 kg	70 kg > 110 kg	110 kg > 210 kg	200 kg > 330 kg	190 kg > 340 kg	350 kg > 550 kg
ABRIL 2026	^ 5%	29%	48%	15%	18%	-4%
MARZO 2026	-4%	29%	47%	15%	18%	-4%

Vista de la variación mensual de la rentabilidad por categoría. Los valores en verde indican márgenes positivos, mientras que en rojo reflejan márgenes negativos.

Análisis por Categoría

Indicadores	Guachera de terneros 40-70 kg	Guachera de terneros 70-110 kg	Recría de terneros 110-210 kg
Alimentos	0,92 kg / día	\$2,34 kg / día	4,48 kg / día
Precio de Ingreso	\$2.500 / kg	\$3.800 / kg	\$4.200 / kg
Precio de Salida	\$3.800 / kg	\$4.200 / kg	\$4.400 / kg
Días de Período	60 días	67 días	87 días
Ganancia diaria en kg	0,5 kg	0,6 kg	1,15 kg
Consumo de Materia Seca	1,43 kg / día	2,34 kg / día	4,48 kg / día
Mortandad	7 %	6 %	3 %
Gastos Comerciales + Flete	\$4.947,6 / ternero	\$8.685,60 / ternero	\$17.925,60 / ternero

Rentabilidad por categoría 5% 29% 48%

Indicadores	Engorde a corral de nov. 200-330 kg (consumo)	Engorde de nov. a pasto 190-340 kg	Terminación de nov. 350-550 kg (exportación)
Alimentos	7,95 kg / día	7,95 kg / día	14,25 kg / día
Precio de ingreso	\$4.400 / kg	\$4.300 / kg	\$3.900 / kg
Precio de salida	\$4.400 / kg	\$4.100 / kg	\$3.650 / kg
Días del Período	118 días	167 días	217 días
Ganancia diaria en kg	1,1 kg	0,9 kg	1,15 kg
Consumo materia seca	7,95 kg / día	7,95 kg / día	14,25 kg / día
Mortandad	2 %	2 %	1 %
Gastos Comerciales + Flete	\$28.604,40 / ternero	\$27.322,40 / ternero	\$43.362 / ternero

Rentabilidad por categoría 15% 18% -4%

Referencia: Los gastos comerciales incluyen las comisiones por operaciones de compra-venta, así como los costos logísticos hasta 200 km.

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.


Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Rentabilidad para Cruzas

	Recría de terneros	Recría de novillos	Terminación (exportación)	Engorde a corral de novillos (consumo)
	125 kg > 200 kg	200 kg > 300 kg	300 kg > 480 kg	200 kg > 340 kg
ABRIL 2026	14%	13%	^ 3%	▼ 2%
MARZO 2026	14%	13%	2%	3%

Vista de la variación mensual de la rentabilidad por categoría. Los valores en verde indican márgenes positivos, mientras que en rojo reflejan márgenes negativos.

Análisis por Categoría

Indicadores	Recría de Terneros	Recría de Novillitos	Terminación de Cruza (Exportación)	Engorde a corral de Nov. (Consumo)
Alimentos	4,2 kg / día	7,0 kg / día	8,1 kg / día	8,1 kg / día
Precio de Ingreso	\$6.700 / kg	\$6.000 / kg	\$6.000 / kg	\$6.000 / kg
Precio de Salida	\$6.000 / kg	\$5.300 / kg	\$4.900 / kg	\$4.900 / kg
Días de Período	115 días	100 días	122 días	122 días
Ganancia diaria en kg	0,7 kg	1,0 kg	1,2 kg	1,2 kg
Consumo de Materia Seca	4,2 kg / día	7,0 kg / día	8,1 kg / día	8,1 kg / día
Mortandad	3 %	2 %	2 %	2 %
Gastos Comerciales + Flete	\$23.280 / ternero	\$31.164 / ternero	\$32.820,20 / ternero	\$32.820,20 / ternero
Rentabilidad por categoría	14%	13%	3%	2%

Referencia: Los gastos comerciales incluyen las comisiones por operaciones de compra-venta, así como los costos logísticos hasta 200 km.

Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

Conclusión 1

Los márgenes muestran que la ganadería atraviesa una etapa en la que la rentabilidad ya no se explica solo por el precio final de venta. Tanto en Holando como en cruza, el resultado depende de una cadena de decisiones: cuánto se paga al comprar, cuánto cuesta producir cada kilo, cuánto tiempo se sostiene el animal en el sistema y en qué momento se decide vender. Algunas categorías pueden mostrar resultados atractivos, pero esos márgenes se achican rápido si sube la reposición, aumenta el costo de alimentación, se alarga el ciclo o cambia el precio de salida. Por eso, el negocio ganadero exige cada vez más planificación: no se trata solo de producir kilos, sino de definir qué kilos conviene producir, a qué costo y hasta qué etapa del ciclo capturan mayor valor. Hoy el margen no está en hacer más, sino en decidir mejor: comprar con criterio, producir con eficiencia y vender con respaldo.

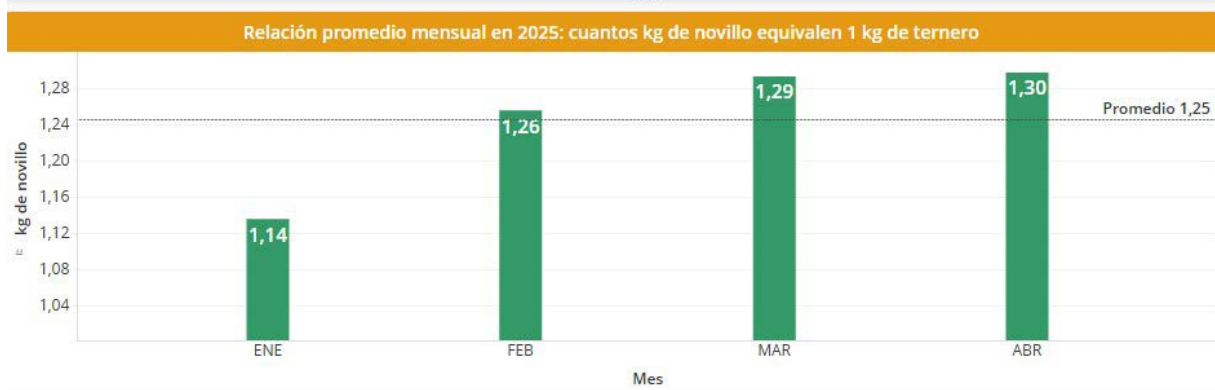
Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA

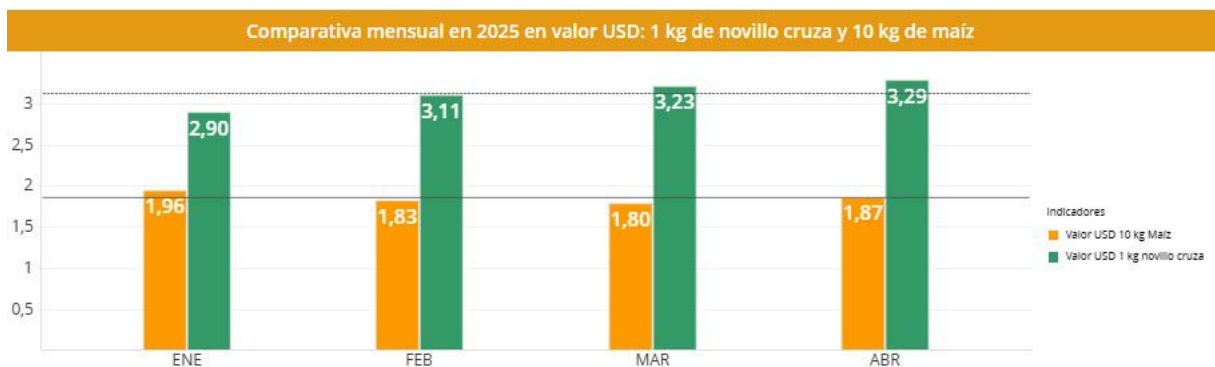


Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,97

—— Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 2,13



..... Promedio valor USD 1 kg novillo cruza 3,12

—— Promedio valor USD 10 kg Maíz 1,87

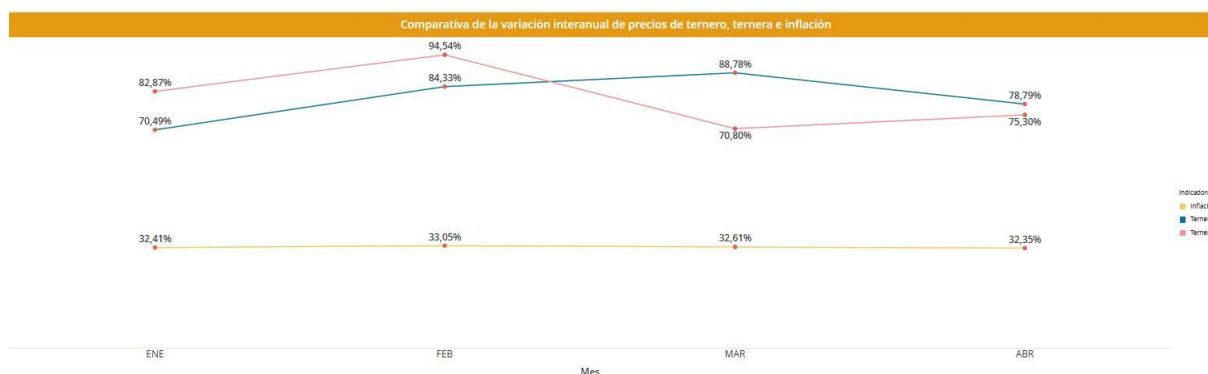
Pulso Lehmann: Ganadero



PRODUCCIÓN GANADERA



Cuadro de comparación Interanual



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico. Elaborado con datos del Índice de Precios al Consumidor (IPC), publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INDEC).

Conclusión 2

La ganadería vuelve a mostrar señales positivas: la hacienda está firme, sostiene valor y le gana a la inflación. Con una inflación interanual de abril del 32,35%, los valores interanuales de ternero y ternera se ubican muy por encima, con variaciones cercanas al 75% y 79%.

El dato clave es que la reposición sigue cara en términos relativos. La relación ternero/novillo se mantiene por encima del promedio histórico y en abril llegó a 1,30 kg de novillo por cada kg de ternero.

Al mismo tiempo, la relación novillo-maíz ofrece una señal alentadora: el valor del novillo mejora frente al costo del alimento, abriendo una ventana para producir kilos, siempre que la compra inicial no comprometa el margen. La hacienda confirma su rol de reserva de valor; el desafío es transformar esa firmeza en margen real para el productor.



PULSO GANADERO

La rentabilidad ya no se explica solo por el precio de venta, sino por la calidad de las decisiones a lo largo de todo el proceso. La reposición sigue cara en términos relativos; el feedlot muestra mayor ocupación, pero con márgenes presionados; y categorías como los vientres aparecen como una oportunidad estratégica para quienes piensan el negocio a mediano plazo. A la vez, crecen exigencias vinculadas a trazabilidad, sustentabilidad y respaldo comercial. Esto confirma que la ganadería que viene será más ordenada, más trazable y más profesional. Por eso, comercializar bien será tan importante como producir bien. El margen ya no está garantizado por el solo hecho de tener hacienda: el resultado se construye con planificación, eficiencia productiva, información confiable y decisiones comerciales seguras. En una ganadería de márgenes sensibles, la diferencia no está en producir más, sino en decidir mejor.

Pulso Lehmann: **Tambero**



NOTICIAS RELEVANTES



Ing. Agr. Juan Galvagno
Asesor Técnico Comercial
de Nutrición Animal

Otoño con calor **Residual:** estrés, barro, y litros que no llegan

El otoño 2026 no le dio al tambo el respiro que necesitaba. Las temperaturas superiores a lo normal, que caracterizaron el trimestre marzo–mayo en el centro de Santa Fe, mantuvieron al rodeo bajo estrés calórico durante semanas. El estrés por calor en vacas lecheras no es solo un problema de confort: cuando la vaca destina energía a regular su temperatura corporal, esa energía no va a la producción de leche. La consecuencia directa es una caída en el consumo de materia seca.

A ese escenario se sumaron las lluvias de abril: suelos saturados, lotes anegados y barro en caminos de acceso y corrales. El barro obliga a gastar más energía para desplazarse, aumenta afecciones podales y reduce el tiempo de descanso y rumia, dos variables directamente ligadas a la producción. Una vaca parada en el barro dos horas pierde tiempo de rumia equivalente a varios litros diarios.

El resultado fue un rodeo que llegó al piso estacional con peor condición corporal y mayor carga sanitaria de la esperada. Hacia el invierno —que se proyecta llovedor— conviene anticiparse: mejorar la condición corporal y ajustar la alimentación para sostener picos de producción.

Tasas en baja, dólar en banda y una inflación que todavía perjudica

El escenario macroeconómico de abril 2026 tiene más movimiento del que parece. La tasa Badlar descendió desde niveles cercanos al 50% previos a las elecciones de octubre hasta alrededor del 25% a comienzos de abril, y el REM del BCRA proyecta que podría bajar hacia 20–22% al cierre del año. El productor endeudado —con créditos tomados en 2024–2025 al 25–30%— siente el alivio financiero, aunque para muchos llega tarde.

El dólar oficial se mantuvo dentro de las bandas acordadas con el FMI. Con un ajuste interanual del 18,9% y un valor promedio cercano a \$1.391 en abril, el atraso cambiario modera costos dolarizados. Pero la inflación sigue presionando: el IPC acumulado del año supera 12,3%, con marzo en 3,4% y abril en 2,6%; el REM proyecta 33% anual para 2026.

Para el tambero esto es clave: el precio de la leche subió apenas 4,8% desde octubre y 8,1% interanual, dejando una brecha de 24,3% frente a la inflación. El tipo de cambio estable es un alivio parcial: el costo en pesos sigue subiendo. Con matices, la lechería se sostiene; los próximos meses traen señales más favorables.

Vidriera genética **20° edición:** los números detrás de la escena

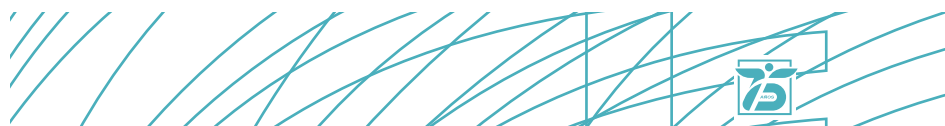
La 20° Expo Vidriera Genética celebró un nuevo aniversario con contratiempos: las lluvias en el centro-norte de Santa Fe obligaron a reprogramar el evento previsto originalmente para el 17, en un mercado además complejo. Sin embargo, con transmisión por streaming y una oferta de 10 toros, 300 vaquillonas preñadas, 100 vaquillonas para entorar y 180 terneras —principalmente Holando Argentino—, la calidad de la hacienda sostuvo precios por encima de lo esperado y de otros remates recientes.

Pero los números detrás del aplauso son claros: las vaquillonas Holando de reposición se pagaron 22% menos en pesos corrientes que el año pasado (\$2,8 millones vs. \$3,6 millones). Ajustado por inflación, la caída es del 41,3%: para equiparar valores hoy deberían valer \$4,73 millones. Medidas en litros de leche equivalentes, la baja fue del 28% (de 7.944 a 5.724 litros). ¿El mercado genético sigue funcionando? Hay fragilidad, principalmente porque el poder adquisitivo del tambero se redujo. Por eso, el Beef on Dairy ganó protagonismo en la agenda. Cada tambo es un mundo, pero es indispensable hacer números para evaluar rentabilidad en estas alternativas.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Análisis de Litros Libres de Alimentación

ABRIL 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,35 ▲	Dieta Pastoril MP 14,33 ▲
MARZO 2026	Dieta Encierro AP (Litros) 17,18	Dieta Pastoril MP 14,23

Detalle de Alimentación Dieta Encierro AP

	Peso PV	Consumo en % PV	Consumo Kg MS	Precio leche	Dólar oficial
	650	5%	26,8	498,18	1.391
Dieta	Kg MS	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
Balanceado alta energía alta producción	9	367	\$3.303	6,6	2,4
Silo maíz	10	158	\$1.580	3,2	1,1
Rollo alfalfa	3	135	\$405	0,8	0,3
Harina de soja hi pro	2	428	\$641	1	0,5
Cascarilla de soja	3	232	\$695	1	0,5
Gl premix lactancia AP	0,25	701	\$175	0,4	0,1
Total de consumo diario	26,8		\$ 6.800	13,8	4,9

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

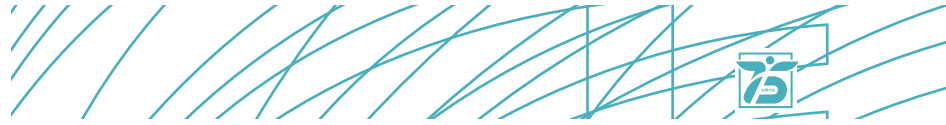
Dólar oficial (valor a cierre del 30/04/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en abril 2026)

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Detalle de Alimentación Dieta Pastoral MP

	Peso	% PV consumo	Kg MS consumo	Precio leche	Dólar oficial
	600	4%	24	329,2	1.391
Dieta	Kg Ms	Precio Kg	Precio dieta	En Lts.	En U\$S
AB Lechera Primavera	9	329	\$2.963	5,9	2,1
Silo Maíz	4	158	\$664	1,3	0,5
Rollo alfalfa	2	135	\$270	0,5	0,2
Cascarilla	3	232	\$695	1,4	0,5
Pastoreo Alfalfa	6	20	\$120	0,2	0,1
GL Premix Lactancia ECO	0,25	434	\$109	0,2	0,08
Total de consumo diario	24		\$ 4.819	9,7	3,5

Referencias:

Formulada para producir 31 litros.

AP (Alta producción)

MP (Media producción)

MS (Materia seca)

PV (Peso vivo)

Dólar oficial (valor a cierre del 30/04/2026)

Precio leche (reportado por SIGLEA en abril 2026)

Análisis de Costo Vaquillonas de Reposición

ABRIL 2026	Costo Vaquillona Reposición ▼ 43,2%	Total Alimentación: \$1.157.610 Valor Vaq. Reposición: \$2.700.000
MARZO 2026	Costo Vaquillona Reposición 42,9%	

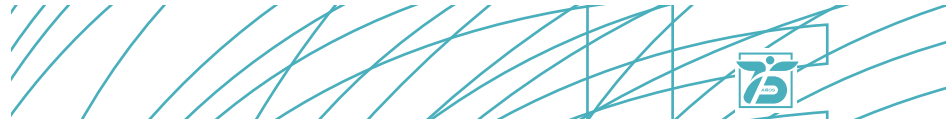
Etapas de crianza	Costo por período	EN %	En litros de Leche
Nutrición de los primeros 120 días	\$215.022	18%	653,2
Nutrición de los 120 kg hasta 180 kg en 80 días	\$116.277	10%	353,2
Nutrición de los 180 kg hasta 345 kg en 210 días	\$377.567	32%	1.146,9
Nutrición de los 345 kg hasta 550 kg en 293 días	\$456.389	39%	1.386,4
Costo total de alimentación en el ciclo	\$1.165.255	100%	3.540

Visualización de costo de reposición por etapas de crianzas, expresado en \$, litros de leche equivalente y la participación porcentual sobre el costo total.

Pulso Lehmann: **Tambero**



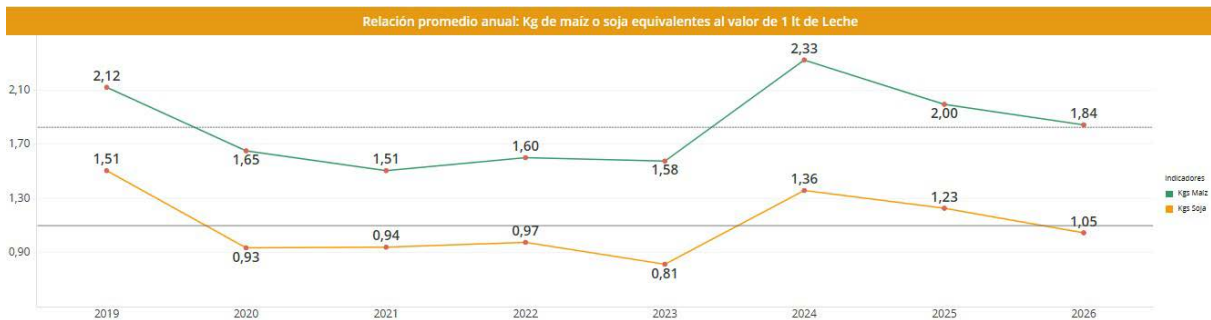
PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 1

El precio de la leche subió a \$498,18 por litro (+1,84%) y, medido en dólares, se ubica cerca de USD 0,36. A primera vista, este valor podría sugerir una lechería en buen momento económico; sin embargo, la realidad es distinta. Por tercer mes consecutivo, el costo de alimentación —principal componente del gasto del tambo— viene bajando, mejorando el ISCA (ingreso sobre costos de alimentación). Esto responde, principalmente, al atraso del dólar frente a la inflación, a los DEX granarios y a condiciones climáticas favorables que permitieron lograr volumen y calidad de reservas. Aun con costos de alimentación por debajo del 60%, el escenario no termina de ser favorable por el peso de los costos estructurales (salarios, reparaciones, combustible, amortizaciones, impuestos, etc.). El foco debe estar en contenerlos y reducirlos, o en elevar el ISCA para amortiguar el impacto de la estructura.

Relaciones Insumo-Producto



..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,83 — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,10

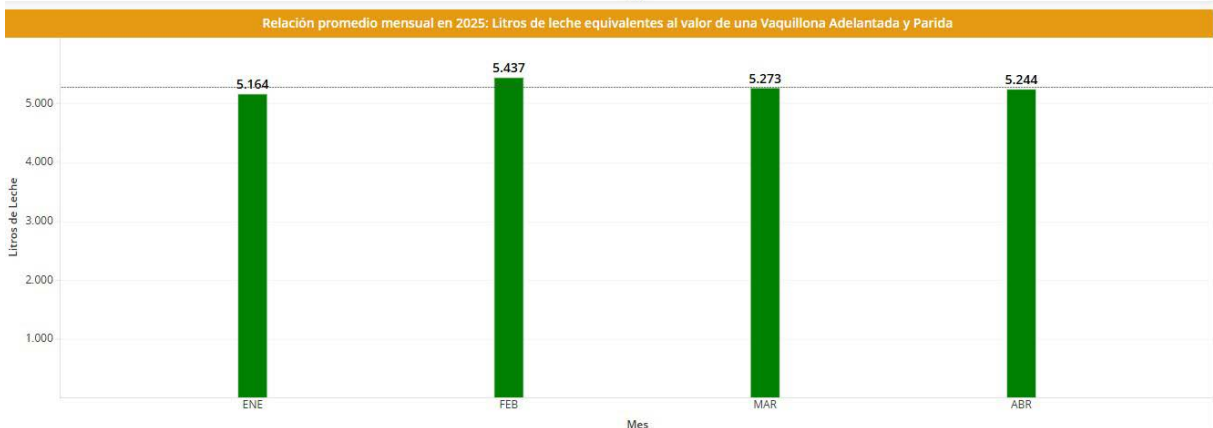
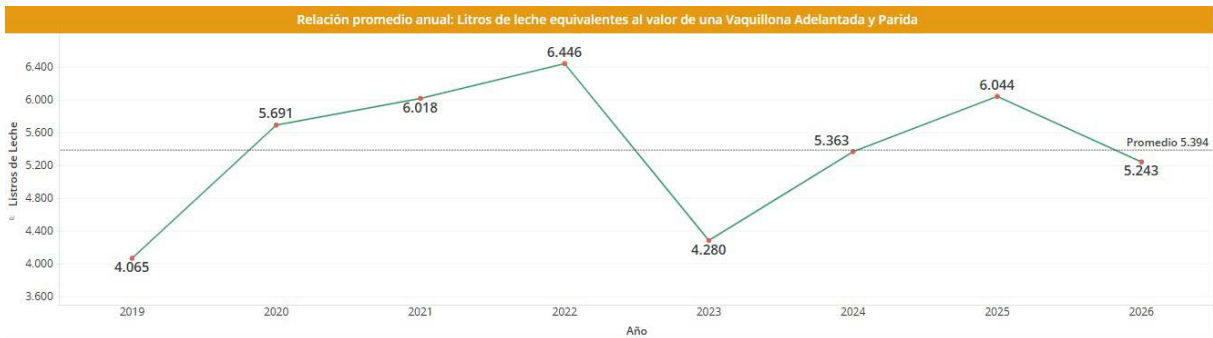
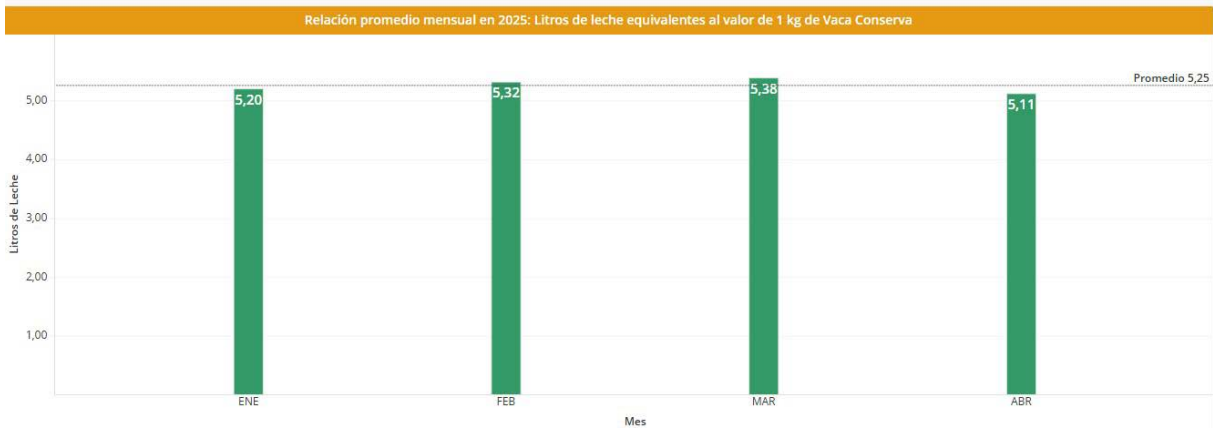
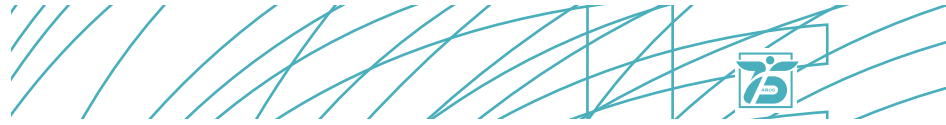


..... Promedio kgs de maíz equiv. 1 Lt de leche 1,84 — Promedio kgs de soja equiv. 1 Lt de leche 1,05

Pulso Lehmann: **Tambero**



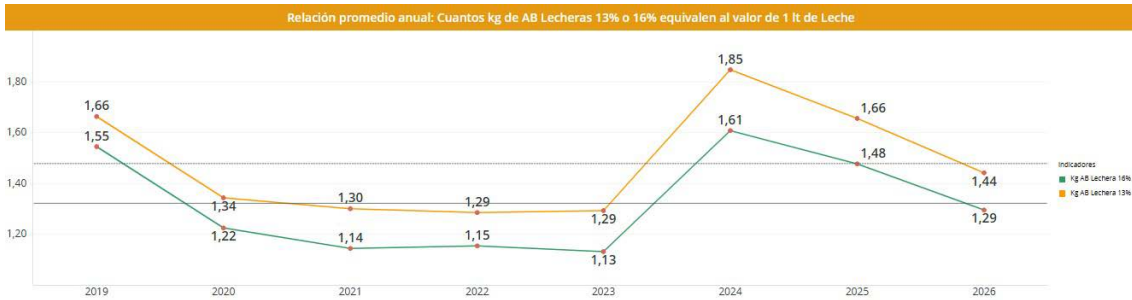
PRODUCCIÓN TAMBERA



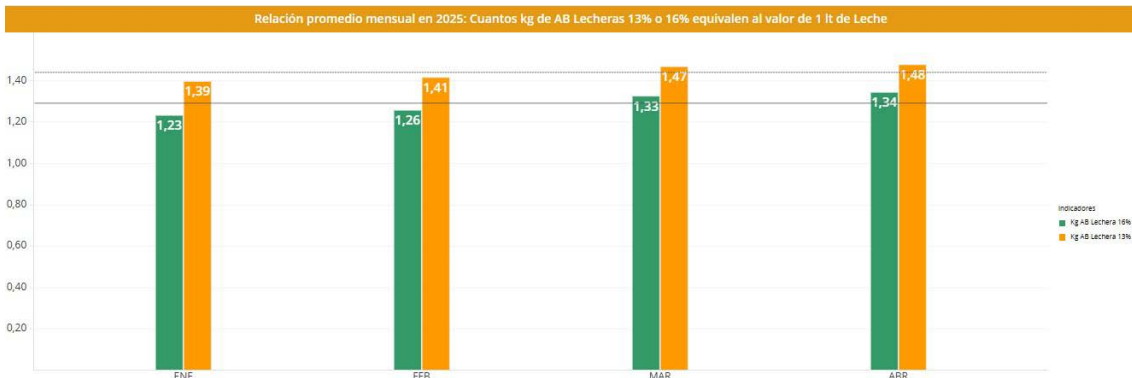
Pulso Lehmann: **Tambero**



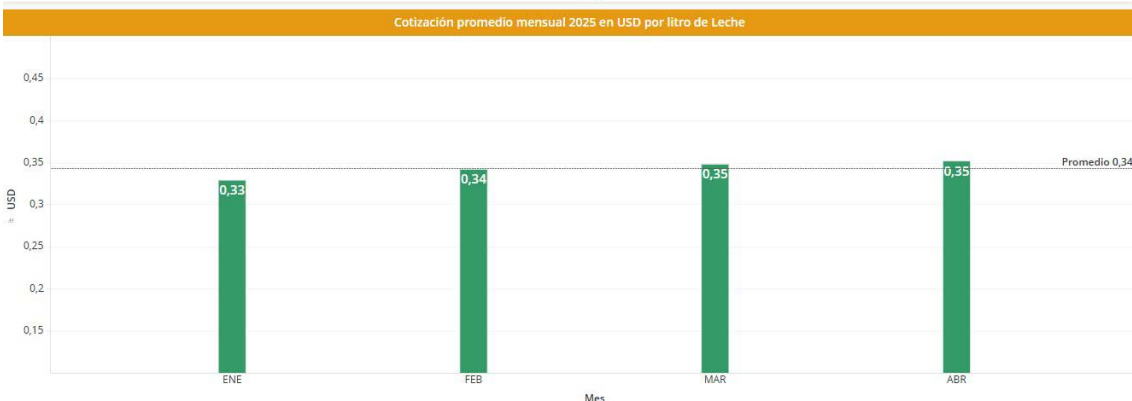
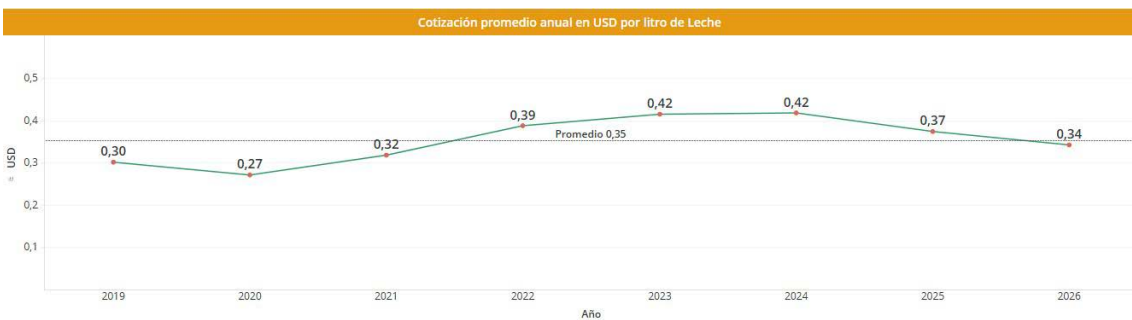
PRODUCCIÓN TAMBERA



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,48 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,32



..... Promedio Kg AB Lechera 13% 1,44 — Promedio Kg AB Lechera 16% 1,29



Fuente: Elaborado por Coop. Guillermo Lehmann con base en datos propios y análisis del equipo técnico.

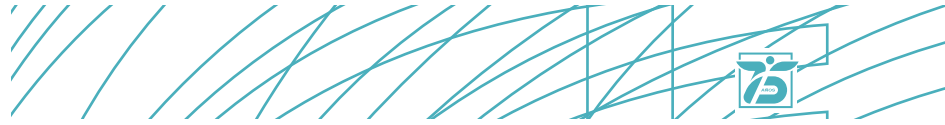
Tipo de cambio: oficial al 30/04/2026 según cotización del Banco de la Nación Argentina.

Valor del litro de leche basado en la información publicada por el Sistema Integrado de Gestión de la Lechería Argentina (SIGLeA), correspondiente al mes de abril.

Pulso Lehmann: **Tambero**



PRODUCCIÓN TAMBERA



Conclusión 2

La soja saltó en abril a 1,13 kg equivalentes por litro de leche (+9,7% vs. marzo), el valor más alto del año; el maíz, en cambio, mejoró a 1,89 kg/L. A su vez, el promedio anual del valor de la vaca de descarte ya es el más alto desde 2019, lo que confirma un muy buen momento para la hacienda de descarte. En paralelo, las vaquillonas —medidas en litros de leche— se ubican muy por debajo del histórico (5.244 litros por vaquillona).

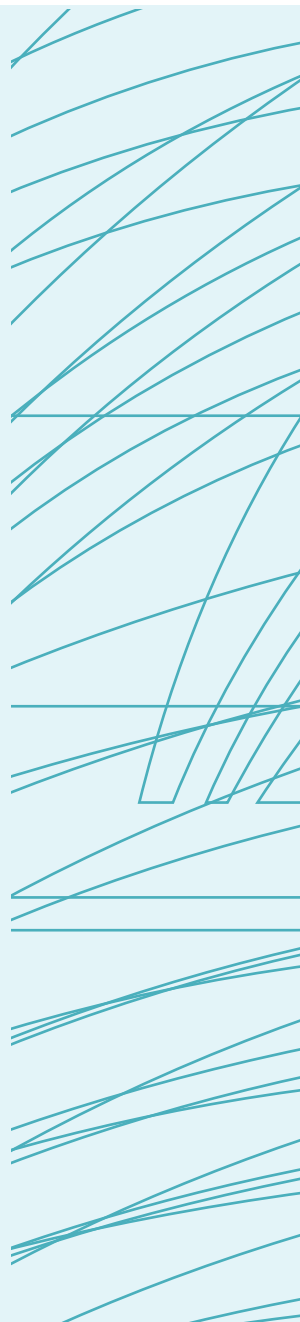
Estas relatividades abren un período más favorable: insumos de alimentación relativamente más baratos, vaca de descarte e invernada firmes y reposición más accesible. En este marco, conviene maximizar la eficiencia alimentaria para elevar el ISCA, mejorar curvas de lactancia descartando vacas problemáticas e incorporando animales jóvenes, con pocos DEL, y capturar renta en los terneros machos. Aprovechar estas ventanas es clave, ya que la probabilidad de una baja de DEX sigue latente.



PULSO TAMBERO

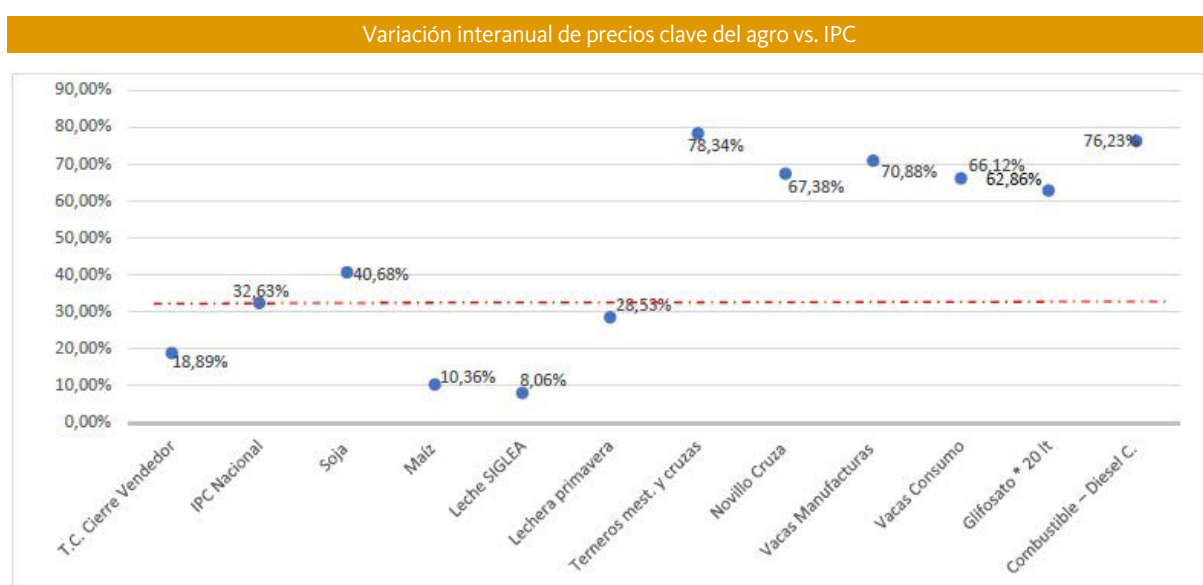
El primer trimestre de 2026 fue exigente: precio de la leche planchado, costos estructurales elevados y rentabilidad negativa. Además, el otoño no colaboró: el estrés calórico y el barro de abril afectaron el confort del rodeo en el peor momento del año productivo. Sin embargo, abril empieza a mostrar señales externas favorables. Por tercer mes consecutivo, los insumos de alimentación mejoran su relación con el litro de leche; la hacienda de descarte atraviesa un momento excepcional y la reposición resulta más barata medida en litros. Este contexto —explicado en parte por el tipo de cambio atrasado y los DEX granarios— puede no durar: una corrección cambiaria o una baja de retenciones son variables que el sector no controla.

La lectura del momento pasa por maximizar el ISCA mientras los insumos acompañan, descartar vacas problema, capturar renta en terneros machos y controlar los costos estructurales.





Variación Interanual de Precios Clave del Agro vs. IPC



El siguiente gráfico compara la evolución interanual de los precios de productos clave del agro con respecto al índice de precios al consumidor (IPC), para evaluar su comportamiento frente a la inflación.

Seguimos acompañando tu día a día con información clara y oportuna.
Gracias por confiar en Pulso Lehmann. Nos vemos en la próxima edición.